

## Posudek vedoucího bakalářské práce

Student: Lenka Karalová  
Číslo studenta: E20108  
Název bakalářské práce: Durace a konvexita dluhopisu  
Cíl práce: Sestavit imunizované dluhopisové portfolio. Vedle základních charakteristik dluhopisů objasnit závislost změny ceny dluhopisu na změně úrokové míry a vysvětlit pojmy durace a konvexita, které budou využity při sestavování portfolia.  
Vedoucí práce: Mgr. Libor Koudela, Ph.D.  
Studijní program: B0413A050008 Ekonomika a management  
Akademický rok: 2022/2023

### Náročnost tématu

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Teoretické znalosti	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vstupní údaje a jejich zpracování	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Použité metody	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Původnost zpracování tématu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba práce a rozsah	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s českou a zahraniční literaturou včetně citací	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň (styl, gramatika, terminologie)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### Využitelnost výsledků práce

	vysoká	střední	nízká	nelze hodnotit
Pro teorii	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pro praxi	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## Ostatní připomínky k práci

Pojmy durace a konvexita slouží k vyjádření závislosti ceny dluhopisu na úrokové míře. Předložená práce ukazuje, jak se tyto ukazatele počítají s využitím nástrojů diferenciálního počtu a jak je lze využít k minimalizaci úrokového rizika při sestavování dluhopisového portfolia.

První dvě kapitoly jsou věnovány popisu dlouhodobých cenných papírů a zvláště dluhopisů. Ve třetí kapitole jsou vysvětleny pojmy durace a konvexita, které jsou klíčové z hlediska cíle práce, a je popsán proces imunizace dluhopisového portfolia. Sestavení imunizovaného dluhopisového portfolia je předmětem čtvrté kapitoly.

Všechny důležité pojmy jsou v práci vysvětleny a potřebné vztahy odvozeny. Je třeba vyzdvihnout, že autorka danou problematiku popisovala v širším teoretickém kontextu a zároveň ukázala možnosti jejího praktického využití. Po formální stránce má práce dobrou úroveň, její struktura je logická a přehledná. Cíl práce, kterým bylo vysvětlení základních charakteristik dluhopisů a sestavení imunizovaného dluhopisového portfolia, byl splněn.

## Vyjádření k výstupům ze systému Theses

Práce byla zkontrolována v systému Theses, nejvyšší míra podobnosti je 12 %. K tomuto výsledku přispívají základní vzorce a značení veličin, které autorka přebírala z běžně dostupné české literatury (především Veselá, 2007). Je snad na místě doporučit citlivější práci s přebíraným textem, zároveň je však třeba konstatovat, že všechny zdroje jsou v práci řádně citované a těžiště práce leží v „praktické“ části.

## Otázky a náměty k obhajobě

- Výpočty durace a konvexity (vzorec (6) resp. (14)) jsou uvedeny pro případ kupónových dluhopisů, které jsou skutečně nejběžnější. Můžete uvést, jak by se počítaly hodnoty těchto ukazatelů v případě bezkupónového dluhopisu a dluhopisu bez doby splatnosti (konzoly)?

## Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.

Tuto bakalářskou práci navrhuji hodnotit známkou: **A**

V Pardubicích 23.5.2023

Podpis .....